



گزارش تحلیلی

بررسی صنعت «لوازم خانگی»

فهرست مطالب

معرفی صنعت

وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

بررسی وضعیت فروش شرکت‌های

تولیدکننده لوازم خانگی

وضعیت بنیادی

وضعیت P/E صنعت

مقایسه P/E شرکت‌ها

مقایسه P/S شرکت‌ها

حاشیه سود خالص و عملیاتی

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت



معرفی صنعت

بررسی صنعت «لوازم خانگی»

بررسی صنعت لوازم خانگی

صنعت لوازم خانگی یکی از قدیمی‌ترین صنایع در کشور بوده و کارخانه ارج به‌عنوان اولین کارخانه تولید انواع لوازم خانگی، در سال ۱۳۱۶ تاسیس شده؛ هر چند که این کارخانه سال‌هاست تعطیل شده است. رشد و شکوفایی صنعت لوازم خانگی در ایران را می‌توان در دهه ۱۳۵۰ شمسی مشاهده کرد. بعد از انقلاب اسلامی نیز با وجود چالش‌های اقتصادی در دهه‌های ۶۰ و ۷۰، تقاضا برای لوازم خانگی ایرانی همچنان مناسب بود. طی دو دهه اخیر این صنعت با نوسانات زیادی همراه شد. واردات بی‌رویه لوازم خانگی خارجی در اواخر دهه ۱۳۸۰، تحریم‌های اقتصادی و همچنین منع واردات لوازم خانگی خارجی در دهه ۹۰ از جمله تاثیرگذارترین اتفاقاتی بوده که این صنعت را با نوسانات زیادی همراه کرده است. با این وجود، صنعت لوازم خانگی از اواخر دهه ۱۳۹۰ شرایط بهتری را تجربه کرده و از سال ۱۳۹۷ تا پایان سال ۱۴۰۲ به‌طور میانگین رشد سود خالص صنعت سالانه ۱۹۲ درصد بوده است.

شرکت‌های فعال بورسی صنعت و محصولات تولیدی

محصولات	نماد
شوفاز، آبگرمکن و انواع رادیاتور	لبوتان
محصولات سرمایشی و گرمایشی، انواع غذاساز و محصولات پخت و پز	لخزر
انواع محصولات سرمایشی و گرمایشی	لازما
انواع تلویزیون	لپارس
محصولات برودتی	انتخاب
محصولات صوتی و تصویری و انواع محصولات برودتی	گلدیرا



وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

صنعت لوازم خانگی یکی از مستعدترین صنایع داخلی محسوب می‌شود که طی سال‌های اخیر در پی ممنوعیت واردات لوازم خانگی خارجی، توانست رشد نسبتاً مناسبی را ثبت کند. از منظر تکنیکال این صنعت در ناحیه حساسی قرار دارد. در صورتی که شاخص صنعت بتواند از پس مقاومت مهم یک میلیون و ۱۳۰ هزار واحدی برآید، می‌توان به ادامه رشد آن و شکست قله تاریخی یک میلیون و ۵۰۰ هزار واحدی امیدوار بود. در غیر این صورت باید دید حمایت ۹۵۰ هزار واحدی تا چه حد می‌تواند مانع از اصلاح شاخص این صنعت شود.



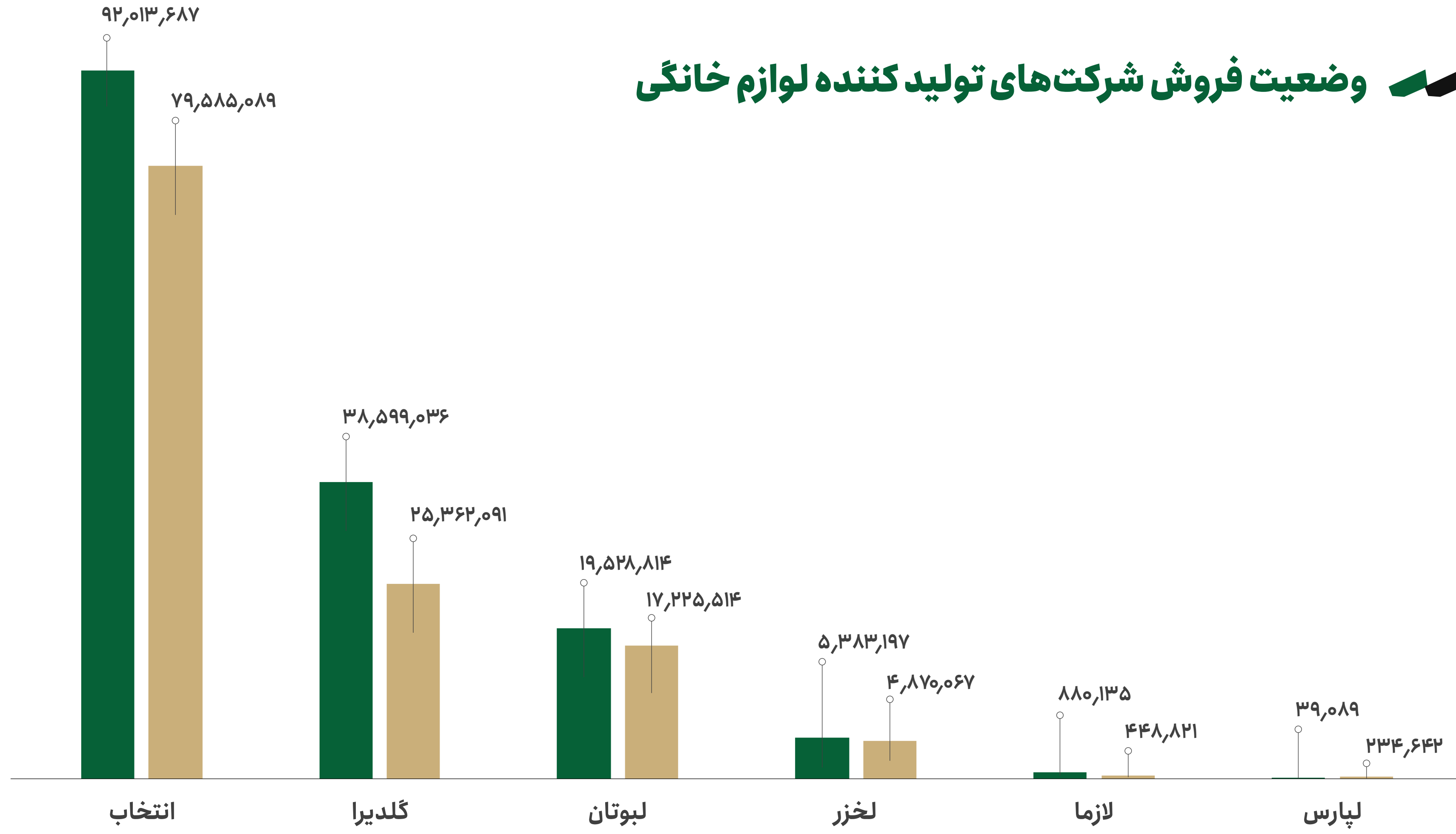


وضعیت فروش شرکت‌های تولیدکننده لوازم خانگی

وضعیت فروش شرکت‌های تولیدکننده لوازم خانگی

شرکت‌های تولیدکننده لوازم خانگی در یک سال گذشته به‌طور میانگین ۱۷ درصد رشد در فروش محصولات را تجربه کرده‌اند و در این میان نمادهای **انتخاب، گلدیرا و لبوتان** با اختلاف قابل توجهی میزان فروش بالاتری نسبت به سایر رقبا داشته‌اند.

وضعیت فروش شرکت‌های تولید کننده لوازم خانگی



مبالغ به میلیون ریال است

فصل بهار ۱۴۰۳ فصل بهار ۱۴۰۲

رشد فروش شرکت‌های تولید کننده لوازم خانگی در یک سال اخیر

طی یک سال گذشته نمادهای **لازما**، **گلدیرا** و **انتخاب** بیشترین رشد در میزان فروش محصولات را داشته‌اند و تنها نماد **لیپارس** با افت فروش قابل توجهی مواجه شده است.

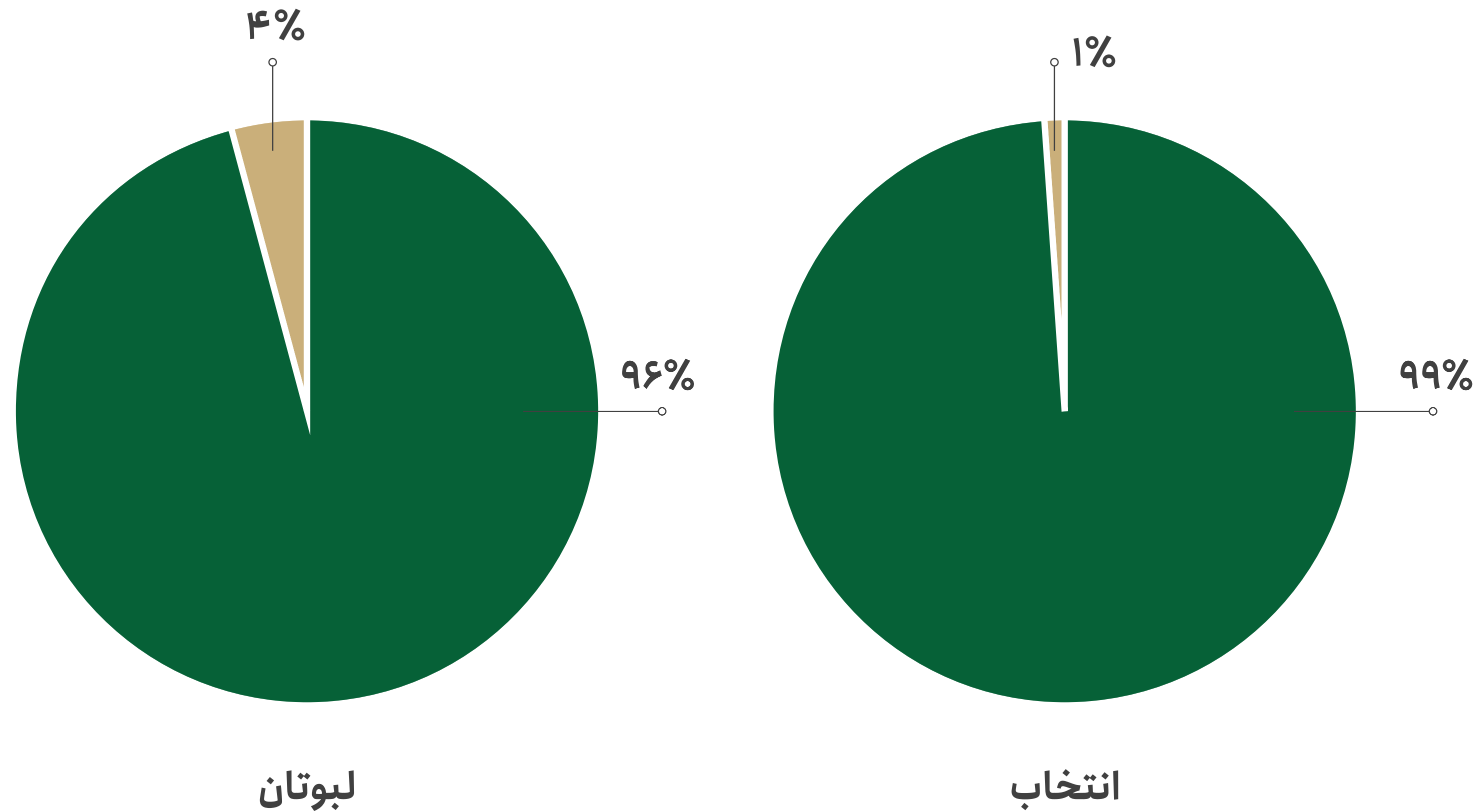


ارقام به درصد است

مقایسه فروش داخلی و خارجی نمادهای «انتخاب» و «لبوتان»

با وجود اینکه صنعت لوازم خانگی یک صنعت ریالی محسوب می‌شود و شرکت‌های فعال در این صنعت بخش زیادی از محصولات خود را در بازار داخلی به فروش می‌رسانند، اما شرکت بوتان و انتخاب الکترونیک، میزان کمی از محصولات خود را صادر می‌کنند. فروش خارجی بوتان طی دوره ۳ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳ محصولاتی چون آبگرمکن، شوفاژ و رادیاتور بوده و **انتخاب** الکترونیک نیز طی مدت ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱ موفق به فروش محصولات برودتی (سرمايشی) خود در بازارهای خارجی شده است.

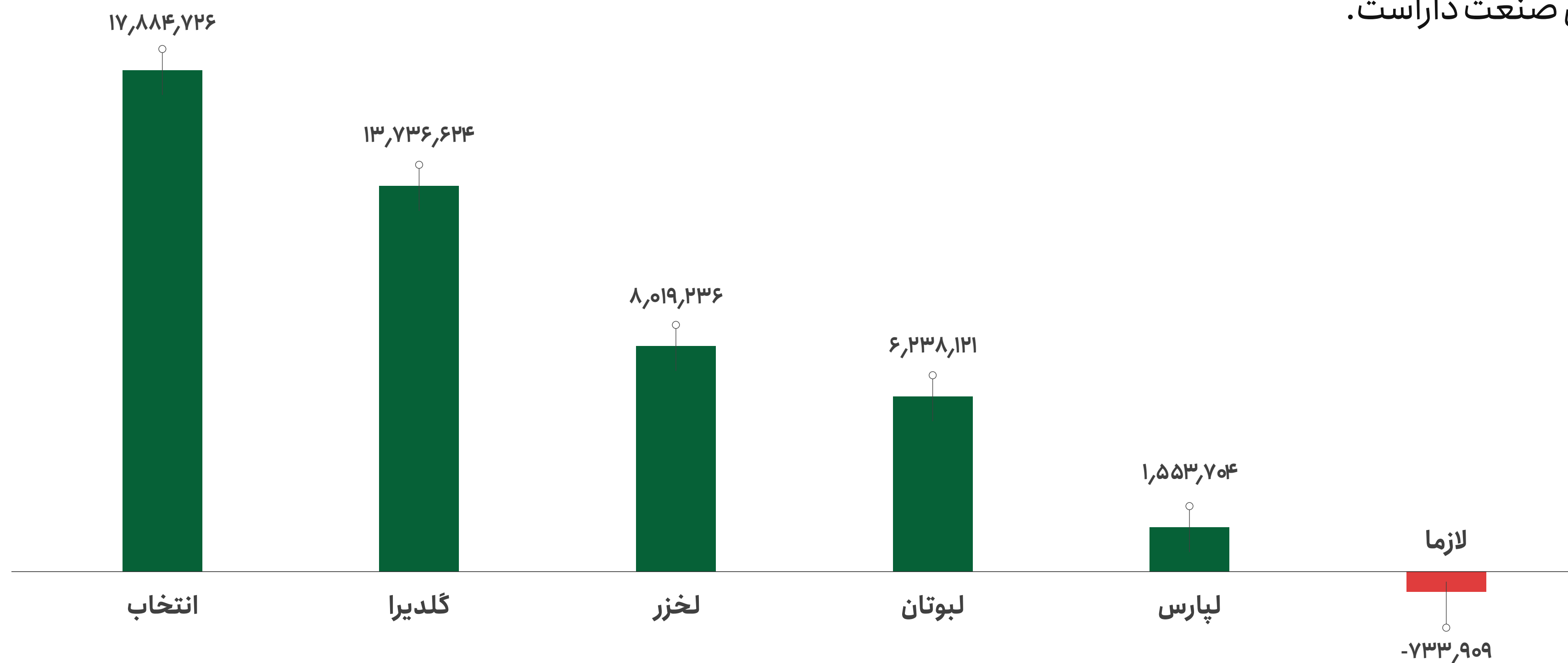
مقایسه فروش داخلی و خارجی نمادهای «انتخاب» و «لبوتان»



داخلی ■ خارجی ■

وضعیت سود انباشته شرکت‌های تولیدکننده لوازم خانگی

سود انباشته شرکت‌های تولیدکننده لوازم خانگی در دوره منتهی به فصل بهار ۱۴۰۳ به شرح زیر است. لازم به ذکر است بین شرکت‌های این صنعت، انتخاب الکترونیک با پرداخت ۹۰ درصد از سود محقق شده به ازای هر سهم، بالاترین نسبت پرداخت سود نقدی را در مقایسه با سایر شرکت‌های صنعت داراست.



مبالغ به میلیون ریال است



وضعیت بنیادی

- وضعیت P/E صنعت
- مقایسه P/E شرکت‌ها
- مقایسه P/S شرکت‌ها
- حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی
- رشد سود خالص و سود عملیاتی

نسبت P/E صنعت

صنعت لوازم خانگی جزء صنایعی است که P/E آن تقریباً برابر میانگین بازار و حدود ۶/۲ واحد است. طی سال‌های اخیر بالاترین P/E ثبت شده این صنعت حوالی ۱۹ واحد بود که در اردیبهشت ۱۴۰۲ به ثبت رسید. نکته جالب توجه در رابطه با این صنعت، ثبت P/E حدود ۱۰۰ واحدی در پی رشد بورس در سال ۹۹ بود. با این حساب می‌توان این طور استنباط کرد که صنعت لوازم خانگی با P/E حدود ۶ واحدی خود یکی از مستعدترین صنایع بازار از این حیث محسوب می‌شود.

نسبت P/E صنعت



نسبت قیمت به سود محقق شده daily (وسایل خانگی)

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

همان‌طور که بیان شد، میانگین P/E ttm صنعت لوازم خانگی حدود ۶/۲ واحد است. در این بین دو نماد **انتخاب** و **لخزر** با P/E به ترتیب ۴/۸ و ۵/۴ واحد، بهترین‌های صنعت خود محسوب می‌شوند. در طرف مقابل عملکرد نمادهایی مانند **لخانه**، **لازما** و **لپارس** نسبت به سایر گروه‌های خود، نامطلوب بوده است.

مقایسه میزان P/E

اطلاعات جدول مربوط به پایان روز ۲۲ مهرماه ۱۴۰۳ است.

نماد	P/E-ttm
انتخاب	۴.۸
لخزر	۵.۴
گلدیرا	۹.۸
لبوتان	۱۶
لیارس	۲۰.۱
لازما	۳۰۴.۳

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

در حالی که میانگین P/S بازار (نسبت قیمت به فروش) حدود ۱/۵ واحد است، صنعت لوازم خانگی میانگین P/S ttm حدود ۰/۹۵ واحدی را به ثبت رسانده که نشان از عملکرد مطلوب اکثر شرکت‌های فعال در این صنعت دارد. **لبوتان و گلدیرا** به ترتیب با P/S محدوده ۰/۵ و ۰/۷ واحدی، از این منظر پایین‌ترین نسبت را ثبت کرده‌اند. نمادهای **لخزر، انتخاب و لخانه** نیز با P/S حدود ۱/۱ واحدی، عملکرد نسبتاً مطلوبی از این حیث داشته‌اند. معمولاً عدد مطلوب برای P/S بین ۱ تا ۳ واحد در نظر گرفته می‌شود؛ زیرا P/S بسیار کم، نشان‌دهنده بدهی‌های بالا و بی‌ثباتی روند سودآوری است. همچنین در صورتی که P/S بیش از حد بالا باشد، نشان از بالا بودن قیمت سهام یا پایین بودن مقدار فروش است.

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

اطلاعات زیر مربوط به پایان روز ۲۲ مهرماه ۱۴۰۳ است.

P/S	نماد
۰.۵	لبوتان
۰.۷	گلدیرا
۱.۱	لخزر
۱.۲	انتخاب
۱.۳	لخانه
۱۱.۵	لپارس
۱۳.۷	لازما

حاشیه سود خالص و عملیاتی

یکی از بهترین معیارها برای بررسی شرکت‌های برتر هر صنعت، بررسی حاشیه سود عملیاتی و خالص آن‌هاست. به طور کلی هرچه درصد حاشیه سود بالاتر باشد، نشان‌دهنده آن است که شرکت سود بیشتری از مقدار فروش خود کسب کرده است. صنعت لوازم خانگی جزء صنایع با حاشیه سود نسبتاً پایین محسوب می‌شود، به طوری که میانگین حاشیه سود خالص صنعت حوالی ۱۶ درصد و میانگین حاشیه سود عملیاتی نیز حدود ۲۲ درصد است. **لیپارس** را می‌توان بهترین شرکت این صنعت از حیث حاشیه سود دانست. این شرکت توانسته حاشیه سود خالص حدود ۵۱ درصدی و حاشیه سود عملیاتی ۶۲ درصدی را به ثبت برساند.

حاشیه سود خالص و عملیاتی

حاشیه سود خالص TTM	حاشیه سود عملیاتی TTM	نماد
۵۱/۳%	۶۱/۹%	لیپارس
۲۳/۷%	۳۰%	انتخاب
۱۹/۷%	۹/۴%	لخزر
۷/۲%	۱۹/۵%	گلدیرا
۴/۶%	۱۸/۸%	لازما
۳%	۸/۱%	لبوتان
-۱۱/۱%	-۱۳/۹%	لخانه

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

در بین شرکت‌های فعال در صنعت لوازم خانگی **انتخاب** توانسته بالاترین نرخ رشد سود خالص و عملیاتی را نسبت به مدت مشابه سال گذشته به ثبت برساند. نرخ رشد سود خالص این شرکت نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱۶۵ درصد و نرخ رشد سود عملیاتی آن نیز حدود ۱۱۵ درصد بوده است. نمادهای **لیپارس** و **لخزر** نیز در این گروه توانستند نرخ رشد سود حدود ۲۰ تا ۳۰ درصدی را نسبت به مدت مشابه سال گذشته ثبت کنند.

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نرخ رشد سود خالص TTM	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نماد
۱۶۵/۴%	۱۱۵/۴%	انتخاب
۲۵/۵%	۳۴/۴%	لیپارس
۲۱/۴%	۳۰/۵%	لخزر
-۳۵/۰%	۷/۳%	لبوتان
-۷۵/۸%	-۱/۶%	گلدیرا



🇮🇷 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

📌 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

صنعت لوازم خانگی از اواخر دهه ۱۳۹۰ و همزمان با منع واردات و بازگشت تحریم‌های اقتصادی، سودآوری مناسبی را تا امروز تجربه کرده است. از سوی دیگر، کاهش قدرت خرید مصرف‌کنندگان تحت تاثیر تورم بالا در سالیان اخیر، موجب شده تقاضا برای خرید لوازم خانگی داخلی افزایش پیدا کند. به طوری که سهم فروش لوازم خانگی تولید داخل از ۳۰ درصد در سال ۱۳۹۵ به ۷۰ درصد در سال ۱۴۰۰ افزایش یافت. با وجود موفقیت نسبی برخی از محصولات لوازم خانگی تولید داخل مانند انواع محصولات سرمایشی و گرمایشی، اما روند سودآوری صنعت از سال ۱۴۰۰ تا ابتدای سال ۱۴۰۳ تحت تاثیر سیاست‌های مالی و پولی انقباضی و نرخ تورم، کاهش یافته است. در حقیقت می‌توان کاهش قدرت خرید مصرف‌کننده را مهم‌ترین ریسک این صنعت به حساب آورد.

📌 اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

عوامل دیگری مانند ورود لوازم خانگی قاچاق به کشور، تداوم تحریم‌ها، افزایش نرخ ارز و افزایش هزینه‌های تامین مالی، از جمله ریسک‌هایی هستند که سودآوری صنعت لوازم خانگی را تحت تاثیر قرار می‌دهند. از سوی دیگر، با توجه به ماهیت تکنولوژی محور بودن این صنعت، ورود لوازم خانگی خارجی که مجهز به جدیدترین فناوری‌های روز دنیا هستند، می‌تواند رقیب بزرگی برای تولیدات داخلی باشد؛ بنابراین به روزرسانی زیرساخت‌ها متناسب با تکنولوژی روز دنیا، یکی از چالش‌های بزرگ انواع لوازم خانگی بوده و رفع تحریم‌های اقتصادی می‌تواند به بهبود وضعیت صنعت کمک کند. همچنین تنوع در تولید محصولات جدید و افزایش فروش اعتباری محصولات می‌تواند در تداوم سودآوری صنعت اثربخش باشد.

اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش بر اساس بررسی اطلاعات معاملات و صورت های مالی منتشر شده توسط شرکت ها تهیه شده است؛ بنابراین به تنهایی نمی تواند معیار کاملی برای سرمایه گذاری تلقی شود.